SAQ

Rapport financier intermédiaire

1er trimestre 2015-2016

Clos le 20 juin 2015

Ventes	Résultat net	Marge nette	Revenus gouvernementaux
685,1 M$	**237 M$**	**34,6 %**	**470,7 M$**
-1,1 %	+1,2 %		+1,1 %

Le présent rapport financier passe en revue l'exploitation de la Société des alcools du Québec (SAQ) pour le trimestre de 12 semaines clos le 20 juin 2015 ainsi que sa situation financière à cette date. Ce rapport doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes inclus dans le présent document ainsi qu'avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 28 mars 2015, les notes afférentes et la revue financière présentés dans le rapport annuel 2015 de la SAQ. L'information présentée ci-après est datée du 26 août 2015.

Ventes

Les ventes pour le premier trimestre de l'exercice 2015-2016 se sont élevées à 685,1 millions de dollars comparativement à 692,9 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 1,1 %. Pour la même période, les ventes en volume ont diminué de 1,8 %, passant de 45,4 millions de litres à 44,6 millions de litres.

Le réseau des succursales et des centres spécialisés a réalisé des ventes de 612,1 millions de dollars pour le premier trimestre contre 614,7 millions de dollars pour l'exercice précédent, soit une baisse de 0,4 %. Les ventes en volume de ce réseau ont diminué de 0,6 % pour la même période, s'établissant à 35,5 millions de litres. Une programmation différente du calendrier des activités promotionnelles par rapport à l'exercice précédent explique en partie les résultats obtenus.

Le panier moyen des achats effectués en succursale s'est élevé à 47,36 $ comparativement à 47,44 $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le prix de vente moyen au litre pour le réseau des succursales s'est établi à 19,43 $ en regard de 19,26 $ au premier trimestre de l'exercice 2014-2015.

Les ventes effectuées auprès du réseau des grossistes-épiciers ont reculé de 5,2 millions de dollars ou 6,6 % pour totaliser 73 millions de dollars. Les ventes en volume correspondantes ont diminué de 6,2 % pour s'établir à 9,1 millions de litres.

Concernant les ventes par catégories de produits, les vins ont enregistré une baisse de 16,4 millions de dollars ou 3,1 % pour s'établir à 513,5 millions de dollars. Les ventes en volume pour cette catégorie ont connu une diminution de 1 million de litres ou 2,7 % pour se situer à 36,6 millions de litres.

Les spiritueux, commercialisés uniquement dans le réseau des succursales et des centres spécialisés, ont enregistré une croissance de 5,5 % passant de 142,6 millions de dollars à 150,4 millions de dollars. Les ventes en volume de cette catégorie se sont élevées à 5 millions de litres comparativement à 4,9 millions de litres pour la même période de l'exercice précédent. Une mise en marché plus dynamique combinée à une plus grande variété de spiritueux inspirés des dernières tendances expliquent en partie ces résultats.

Pour la catégorie des boissons panachées, couramment appelées *coolers*, celle-ci a affiché une hausse de 0,8 million de dollars pour atteindre 13,9 millions de dollars. Les ventes en volume correspondantes ont augmenté de 0,1 million de litres pour se chiffrer à 2,1 millions de litres.

Finalement, les ventes en dollars et en volume de la catégorie des bières, cidres et produits complémentaires sont demeurées stables à 7,3 millions de dollars et 0,9 million de litres respectivement.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut pour les 12 premières semaines de l'exercice 2015-2016 s'élève à 364,4 millions de dollars comparativement à 366 millions de dollars pour l'exercice précédent, soit une baisse de 1,6 million de dollars. Exprimée en pourcentage des ventes, la marge brute s'établit à 53,2 % par rapport à 52,8 % lors de l'exercice précédent. Cette amélioration s'explique principalement par l'optimisation du calendrier promotionnel au cours du trimestre.

Charges nettes

Les charges nettes représentent les frais de vente et mise en marché, de distribution et d'administration, desquels sont déduits les revenus publicitaires, promotionnels et divers. Elles incluent également la charge de financement nette des produits de financement ainsi que la quote-part du résultat net des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Établies ainsi, les charges nettes du premier trimestre ont totalisé 127,4 millions de dollars comparativement à 131,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 4,4 millions de dollars ou 3,3 %.

Exprimées en fonction des ventes, les charges nettes du premier trimestre présentent un taux de 18,6 % en regard de 19 % pour la même période de l'exercice précédent.

La rémunération du personnel, qui représente 69,2 % de l'ensemble des charges nettes pour le premier trimestre, a totalisé 88,2 millions de dollars, en baisse de 1,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Exprimées en fonction des ventes, les charges liées à la rémunération du personnel sont demeurées stables avec un taux de 12,9 %.

Les frais d'occupation d'immeubles, qui constituent la seconde catégorie de charges nettes en importance, se sont élevés à 21,3 millions de dollars contre 20,7 millions de dollars au premier trimestre de 2014-2015, soit une hausse de 2,9 %.

Enfin, les autres charges totalisant 8 millions de dollars, ont connu une diminution de 3,1 millions de dollars. Cette baisse est principalement attribuable à la réduction des dépenses publicitaires combinée à une hausse des revenus commerciaux.

Résultat net et résultat global
Le résultat net pour le trimestre a atteint 237 millions de dollars, une augmentation de 2,8 millions de dollars ou 1,2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014-2015. La marge nette dégagée par l'exploitation pour cette période s'est établie à 34,6 % contre 33,8 % en 2014-2015.

Revenus gouvernementaux
Les revenus gouvernementaux sont constitués du résultat net de la SAQ auquel s'ajoutent les remises des diverses taxes à la consommation ainsi que celles des droits d'accise et de douane. Pour le premier trimestre de l'exercice 2015-2016, ces revenus ont atteint 470,7 millions de dollars comparativement à 465,5 millions de dollars pour la même période en 2014-2015, soit une augmentation de 5,2 millions de dollars ou 1,1 %. Les sommes redevables au trésor québécois ont atteint 376,2 millions de dollars, en hausse de 7,1 millions de dollars ou 1,9 %. Cette variation s'explique par un résultat net plus élevé et par une perception plus importante de la taxe spécifique découlant de l'harmonisation, au 1er août 2014, des taux prélevés sur la vente de boissons alcooliques au Québec. Ces augmentations ont été partiellement compensées par la diminution du montant perçu relatif à la taxe de vente du Québec, résultant de la réduction des ventes.

Par ailleurs, les sommes remises au gouvernement fédéral se sont établies à 94,5 millions de dollars, une baisse de 1,9 million de dollars ou 2 % attribuable à des remises moins élevées des droits d'accise, de douane et de la taxe sur les produits et services découlant de la baisse des ventes.

Investissements
La SAQ a investi 3,6 millions de dollars en immobilisations lors de son premier trimestre. De ce montant, 1,5 million de dollars a été consacré à l'amélioration de ses établissements commerciaux et administratifs. Une somme de 2 millions de dollars a également été dédiée au programme de développement continu de ses infrastructures informationnelles. Finalement, 0,1 million de dollars a été investi dans la mise à niveau du matériel roulant et de l'équipement.

Situation financière
Au 20 juin 2015, la SAQ affichait un actif total de 688,6 millions de dollars, comparativement à 708 millions de dollars au 28 mars 2015. L'encaisse et la valeur des stocks ont connu une baisse respective de 8,5 millions de dollars et de 8,8 millions de dollars. Ces diminutions ont été partiellement atténuées par une augmentation de 2,5 millions de dollars des comptes clients et autres débiteurs. L'actif à long terme a quant à lui diminué de 4,5 millions de dollars pour totaliser 242,5 millions de dollars.

Par ailleurs, le passif à court terme se chiffrait à 400,9 millions de dollars au 20 juin 2015, une baisse de 229,7 millions de dollars par rapport au 28 mars 2015. Cette variation s'explique principalement par le paiement du dividende pour un montant de 248,7 millions de dollars ainsi que par la diminution de 5,2 millions de dollars des comptes fournisseurs et autres charges à payer. Ces diminutions ont été partiellement compensées par l'augmentation de 20,6 millions de dollars des taxes et droits gouvernementaux à payer ainsi que par la hausse de 3,7 millions de dollars des provisions. Le passif à long terme n'a pas connu de variation importante depuis le 28 mars 2015.

Perspectives financières
Bien que les ventes aient connu un léger recul au premier trimestre de l'exercice financier, l'engagement de la direction à maintenir sa performance financière par une saine gestion a permis d'enregistrer une augmentation de son résultat net au premier trimestre. Avec ses stratégies commerciales, son service-conseil apprécié de la clientèle et ses campagnes promotionnelles attrayantes, la direction est confiante de renouer avec la croissance des ventes dès le deuxième trimestre.

États consolidés résumés du résultat global

Trimestres clos les 20 juin 2015 et 21 juin 2014
(en milliers de dollars canadiens)
(non audités)

	Trimestres de 12 semaines clos les	
	20 juin 2015	21 juin 2014
VENTES (note 4)	**685 127 $**	692 929 $
COÛT DES PRODUITS VENDUS (note 4)	**320 698**	326 955
BÉNÉFICE BRUT (note 4)	**364 429**	365 974
Frais de vente et mise en marché et distribution	**114 526**	114 649
Frais d'administration	**28 854**	31 003
Revenus publicitaires, promotionnels et divers	**(16 161)**	(14 507)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	**237 210**	234 829
Charge de financement nette des produits de financement	**313**	644
Quote-part du résultat net des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	**(58)**	(48)
RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL POUR LE TRIMESTRE	**236 955 $**	234 233 $

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

États consolidés résumés des variations des capitaux propres

Trimestres clos les 20 juin 2015 et 21 juin 2014
(en milliers de dollars canadiens)
(non audités)

	Trimestre de 12 semaines clos le 20 juin 2015				
	Capital-actions	Résultats non distribués	Autre élément du résultat global	Avances à l'actionnaire	Total
SOLDE AU 28 MARS 2015	30 000 $	15 199 $	(3 839)$	– $	41 360 $
Résultat net	–	236 955	–	–	236 955
Avances à l'actionnaire	–	–	–	(26 960)	(26 960)
SOLDE AU 20 JUIN 2015	**30 000 $**	**252 154 $**	**(3 839)$**	**(26 960)$**	**251 355 $**

	Trimestre de 12 semaines clos le 21 juin 2014				
	Capital-actions	Résultats non distribués	Autre élément du résultat global	Avances à l'actionnaire	Total
SOLDE AU 29 MARS 2014	30 000 $	15 199 $	(2 876)$	– $	42 323 $
Résultat net	–	234 233	–	–	234 233
Avances à l'actionnaire	–	–	–	(53 958)	(53 958)
SOLDE AU 21 JUIN 2014	30 000 $	249 432 $	(2 876)$	(53 958)$	222 598 $

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

États consolidés résumés de la situation financière

20 juin 2015 et 28 mars 2015
(en milliers de dollars canadiens)
(non audités)

	20 juin 2015	28 mars 2015
ACTIF		
À court terme		
Encaisse	**51 773 $**	60 275 $
Comptes clients et autres débiteurs	**60 022**	57 570
Stocks	**327 135**	335 934
Dépôts et charges payées d'avance	**7 237**	7 267
	446 167	461 046
Participations dans des coentreprises comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence	**–**	430
Immobilisations corporelles	**201 454**	205 170
Immobilisations incorporelles	**40 255**	41 354
Actif net au titre des prestations définies du régime de retraite	**744**	–
	688 620 $	708 000 $
PASSIF		
À court terme		
Emprunts	**– $**	– $
Comptes fournisseurs et autres charges à payer	**249 628**	254 860
Taxes et droits gouvernementaux à payer	**140 776**	120 171
Provisions	**10 529**	6 838
Dividende à payer	**–**	248 690
	400 933	630 559
Passif au titre des crédits de congés de maladie cumulés	**36 332**	35 829
Passif net au titre des prestations définies du régime de retraite	**–**	252
	437 265	666 640
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	**30 000**	30 000
Résultats nets non distribués	**252 154**	15 199
Autres éléments du résultat global	**(3 839)**	(3 839)
Avances à l'actionnaire	**(26 960)**	–
	251 355	41 360
	688 620 $	708 000 $

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie

Trimestres clos les 20 juin 2015 et 21 juin 2014
(en milliers de dollars canadiens)
(non audités)

	Trimestres de 12 semaines clos les	
	20 juin 2015	21 juin 2014
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Résultat net	**236 955 $**	234 233 $
Éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissements des immobilisations corporelles	**5 321**	5 587
Amortissements des immobilisations incorporelles	**2 983**	2 611
Perte sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	**86**	295
Quote-part du résultat net des participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence	**(58)**	(48)
Charge au titre des crédits de congés de maladie	**953**	895
Charge au titre du régime de retraite	**271**	236
Ajustements pour produits et charges d'intérêts	**55**	374
	246 566	244 183
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	**25 426**	13 857
Intérêts payés	**(85)**	(404)
Intérêts perçus	**33**	28
Prestations versées au titre du régime de crédits de congés de maladie cumulés	**(450)**	(413)
Capitalisation de l'obligation au titre du régime de retraite à prestations définies	**(1 256)**	(1 063)
Prestations versées au titre du régime de retraite	**(11)**	(16)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**270 223**	256 172
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Distribution de capital reçue d'une coentreprise	**500**	–
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**(1 695)**	(1 684)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	**(1 883)**	(2 095)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles	**3**	31
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(3 075)**	(3 748)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Variation nette des emprunts	**–**	(8 999)
Avances sur dividende	**(26 960)**	(53 958)
Dividende	**(248 690)**	(186 042)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(275 650)**	(248 999)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ENCAISSE	**(8 502)**	3 425
ENCAISSE AU DÉBUT	**60 275**	39 692
ENCAISSE À LA FIN	**51 773 $**	43 117 $

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

1

Généralités, statuts et nature des activités

La Société des alcools du Québec (la Société mère) est constituée en vertu de la Loi sur la Société des alcools du Québec (RLRQ, c. S-13). Son siège social est situé au 905, avenue De Lorimier, à Montréal, Québec, Canada. La Société mère et sa filiale (collectivement la Société) ont pour mandat de faire le commerce de boissons alcooliques. À titre de société d'État, la Société est exonérée de l'impôt sur les bénéfices.

2

Exercice financier

L'exercice financier de la Société se termine le dernier samedi du mois de mars. Les exercices financiers clos les 26 mars 2016 et 28 mars 2015 comprennent 52 semaines d'exploitation chacun.

3

Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils utilisent les mêmes méthodes comptables que celles décrites dans les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 28 mars 2015 qui ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS). Les états financiers consolidés intermédiaires résumés n'incluent pas toutes les informations requises selon les IFRS pour des états financiers complets et doivent donc être lus avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes inclus dans le rapport annuel de la Société de l'exercice clos le 28 mars 2015.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour l'exercice clos le 20 juin 2015 comprennent ses données financières ainsi que celles de sa filiale. Ils ont été approuvés par le comité d'audit du 26 août 2015.

Les résultats opérationnels des périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats opérationnels de l'exercice entier. Historiquement, le troisième trimestre a donné lieu à des revenus et à une rentabilité supérieurs, notamment puisqu'il comporte 16 semaines.

4

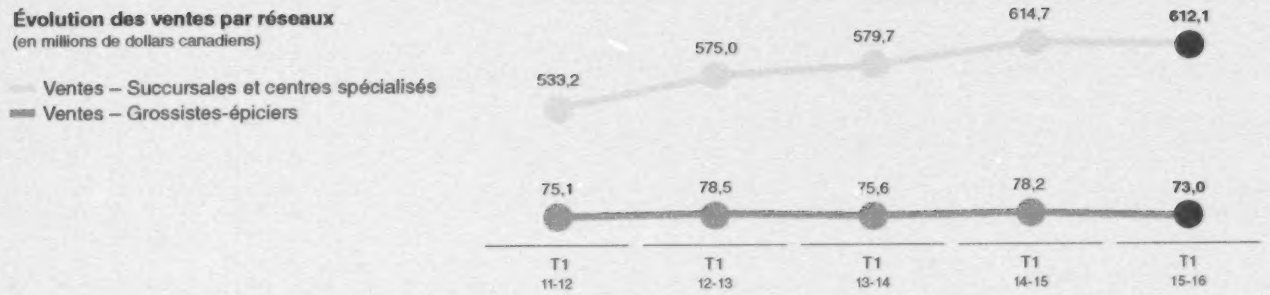
Ventes, coût des produits vendus et bénéfice brut

	Trimestres de 12 semaines clos les					
	20 juin 2015			21 juin 2014		
	Succursales et centres spécialisés	Grossistes-épiciers	Total	Succursales et centres spécialisés	Grossistes-épiciers	Total
Ventes	**612 131 $**	**72 996 $**	**685 127 $**	614 675 $	78 254 $	692 929 $
Coût des produits vendus	**284 168**	**36 530**	**320 698**	288 056	38 899	326 955
Bénéfice brut	**327 963 $**	**36 466 $**	**364 429 $**	326 619 $	39 355 $	365 974 $

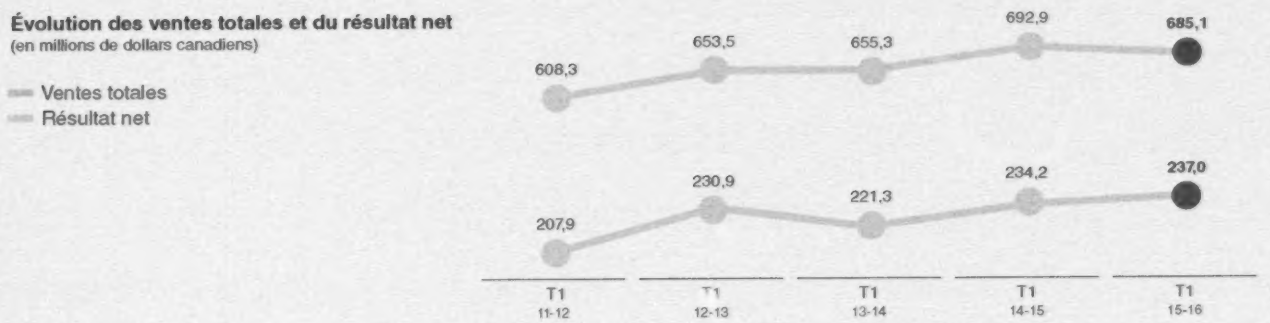
Ventes et charges nettes

Trimestre de 12 semaines clos le 20 juin 2015

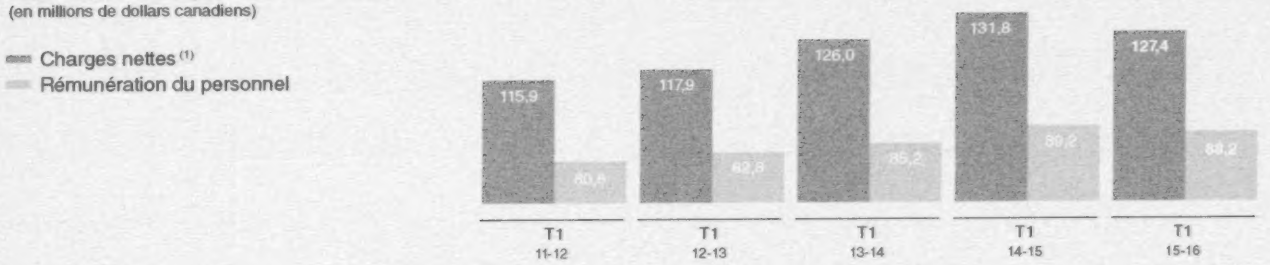
Évolution des ventes par réseaux
(en millions de dollars canadiens)



Évolution des ventes totales et du résultat net
(en millions de dollars canadiens)



Évolution des charges nettes
(en millions de dollars canadiens)



(1) Les charges nettes représentent les frais de vente et mise en marché, de distribution et d'administration, desquels sont déduits les revenus publicitaires, promotionnels et divers. Elles incluent également la charge de financement nette des produits de financement ainsi que la quote-part du résultat net des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée au cours du trimestre.

Répartition des ventes

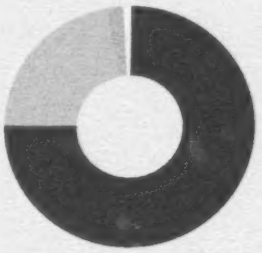
Trimestre de 12 semaines clos le 20 juin 2015

Ventes par réseaux

— Succursales et centres spécialisés	
● Consommateurs	71,9 %
● Titulaires de permis	13,4 %
● Agences et autres clients	4,0 %
	89,3 %
Grossistes-épiciers	10,7 %

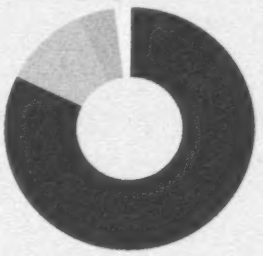
Ventes par catégories de produits

● Vins	75,0 %
● Spiritueux	21,9 %
● Boissons panachées	2,0 %
Bières, cidres et produits complémentaires	1,1 %



Ventes en volume par catégories de produits

● Vins	82,1 %
● Spiritueux	11,2 %
● Boissons panachées	4,7 %
Bières, cidres et produits complémentaires	2,0 %



Sommaire des ventes

Trimestres clos les 20 juin 2015 et 21 juin 2014
(en millions de dollars canadiens et en millions de litres, sauf indications contraires)
(non audités)

	Trimestres de 12 semaines clos les	
	20 juin 2015	21 juin 2014
VENTES PAR RÉSEAUX		
Succursales et centres spécialisés		
Consommateurs	**492,7 $**	497,6 $
	28,5 L	28,7 L
Titulaires de permis	**91,6**	89,9
	4,7	4,8
Agences et autres clients	**27,8**	27,2
	2,3	2,2
	612,1	614,7
	35,5	35,7
Grossistes-épiciers	**73,0**	78,2
	9,1	9,7
Ventes totales	**685,1 $**	692,9 $
	44,6 L	45,4 L
VENTES PAR CATÉGORIES DE PRODUITS		
Vins	**513,5 $**	529,9 $
	36,6 L	37,6 L
Spiritueux	**150,4**	142,6
	5,0	4,9
Boissons panachées *(coolers)*	**13,9**	13,1
	2,1	2,0
Bières importées et artisanales, cidres et produits complémentaires	**7,3**	7,3
	0,9	0,9
Ventes totales	**685,1 $**	692,9 $
	44,6 L	45,4 L
AUTRES INDICATEURS		
Variation annuelle (en pourcentage)		
Ventes ($)	**(1,1)%**	5,7 %
Ventes en volume (L)	**(1,8)%**	3,7 %
Prix de vente moyen au litre en succursale[1]	**19,43 $**	19,26 $
Achat moyen en succursale[2]	**47,36 $**	47,44 $

(1) Consommateurs (exlcuant les taxes de vente)

(2) Déboursé moyen par les consommateurs (incluant les taxes de vente)

Informations trimestrielles

Rétrospective des 5 derniers exercices financiers
(en millions de dollars canadiens, sauf indications contraires)
(non audités)

	T1 2015-2016	T1 2014-2015	T1 2013-2014	T1 2012-2013	T1 2011-2012
RÉSULTATS FINANCIERS					
Ventes	**685,1 $**	692,9 $	655,3 $	653,5 $	608,3 $
Bénéfice brut	**364,4**	366,0	347,3	348,8	323,8
Charges nettes[1]	**127,4**	131,8	126,0	117,9	115,9
Résultat net et résultat global	**237,0**	234,2	221,3	230,9	207,9
Revenus gouvernementaux[2]	**470,7**	465,5	444,3	439,1	397,4
SITUATION FINANCIÈRE ET TRÉSORERIE					
Fonds de roulement net	**45,2 $**	(2,3)$	5,6 $	(5,7)$	(25,6)$
Actif total	**688,6**	739,3	760,8	719,5	676,0
Dividende et avances versés à l'actionnaire	**275,7**	240,0	267,0	309,7	269,7
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**270,2**	256,2	248,1	309,8	207,6
CHARGES NETTES					
Rémunération du personnel	**88,2 $**	89,2 $	85,2 $	82,8 $	80,6 $
Frais d'occupation d'immeuble[3]	**21,3**	20,7	20,5	19,2	18,5
Frais d'utilisation de l'équipement et des fournitures[3]	**9,9**	10,8	9,2	9,6	8,8
Autres charges	**8,0**	11,1	11,1	6,3	8,0
	127,4 $	131,8 $	126,0 $	117,9 $	115,9 $
INVESTISSEMENTS EN IMMOBILISATIONS					
Projets immobiliers[4]	**1,5 $**	1,1 $	1,7 $	3,0 $	2,8 $
Développement des systèmes informationnels	**2,0**	2,3	2,0	3,0	1,6
Matériel roulant et équipement	**0,1**	0,4	0,6	0,4	0,1
	3,6 $	3,8 $	4,3 $	6,4 $	4,5 $
RATIOS D'EXPLOITATION (en pourcentages des ventes)					
Bénéfice brut	**53,2 %**	52,8 %	53,0 %	53,4 %	53,2 %
Résultat net et résultat global	**34,6 %**	33,8 %	33,8 %	35,3 %	34,2 %
Charges nettes[1]	**18,6 %**	19,0 %	19,2 %	18,0 %	19,1 %
(X fois)					
Actif à court terme / Passif à court terme	**1,11**	1,00	1,01	0,99	0,94
Amortissements / Investissements	**2,32**	2,17	1,72	1,13	1,48

(1) Les charges nettes représentent les frais de vente et mise en marché, de distribution et d'administration, desquels sont déduits les revenus publicitaires, promotionnels et divers. Elles incluent également la charge de financement nette des produits de financement ainsi que la quote-part du résultat net des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

(2) Comprennent le résultat net, les taxes de vente, la taxe spécifique sur les boissons alcooliques et les droits d'accise et de douane

(3) Incluant les charges d'amortissements

(4) Comprennent principalement les coûts liés à la modernisation du réseau des succursales et au réaménagement des centres de distribution et administratifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée au cours du trimestre.